



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

## COMITÊ DE INVESTIMENTO

### ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA – Nº 009/2025

Aos quatorze dias do mês de julho do ano de dois mil e vinte e cinco, às 10:00h, na sede do Instituto de Previdência de Vila Velha - IPVV, inscrito no CNPJ sob o nº 07.238.345/0001-27, situado na Rua Henrique Moscoso, nº 1275 - Centro, Vila Velha/ES, reuniu-se o Comitê de Investimento deste Instituto, em sua sala de reuniões. A convocação foi realizada conforme as normas vigentes, e a reunião foi conduzida pelo Diretor Financeiro, Sr. Reynaldo Luiz Fassarella. Destarte informar ausência da Sra. Mariana Paiva Magnago, em razão do gozo de férias no período. Verificada a existência legal de quórum, o Sr. Diretor deu início aos trabalhos, agradecendo a presença de todos e apresentando a pauta da reunião ordinária:

- 1) Observação do cenário macroeconômico;
- 2) Aplicação dos recursos relativos à Contribuição Previdenciária de Junho/2025
- 3) Assuntos Gerais.

#### **1) Observação do cenário macroeconômico;**

Conforme relatório da LDB, no mercado local, a curva de juros recuou nos vencimentos intermediários e longos, refletindo o alívio observado nos dados de inflação e do mercado de trabalho. A bolsa brasileira registrou desempenho positivo, impulsionada pela expectativa de encerramento do ciclo de alta da Selic. Adicionalmente, o cenário fiscal seguiu como principal foco de instabilidade. No campo fiscal, a manutenção do arcabouço segue como um desafio relevante. A revogação, pelo Congresso, do decreto que aumentava o IOF evidenciou mais uma vez a dificuldade do governo em implementar medidas de aumento de receita. Paralelamente, a ausência de propostas viáveis e de consenso político para um ajuste estrutural de despesas tende a comprometer, de forma crescente, a viabilidade do cumprimento das metas fiscais previstas no arcabouço atual. A atividade econômica mantém sinais de resiliência, com o IBC-Br — indicador antecedente do PIB — apontando crescimento de 0,8% no segundo trimestre. O mercado de trabalho segue aquecido, com desemprego baixo, geração de empregos formais e aumento real dos salários. Ainda assim, espera-se que os efeitos defasados da política monetária ganhem força no segundo semestre, impactando negativamente o consumo e o crédito, o que deve contribuir para um processo gradual de desinflação. O Banco Central elevou a taxa Selic para 15% ao ano, encerrando o ciclo de alta iniciado em setembro. A decisão, tomada de forma unânime, veio acompanhada de uma



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

comunicação firme, reafirmando o compromisso com a convergência da inflação à meta e sinalizando a manutenção da política monetária em nível contracionista por um período prolongado. Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 10.07.2025, e apresentada abaixo como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 7,35% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 5,47% limitada pela SPREV para o ano de 2025. O Ibovespa encerrou o mês com desempenho positivo, registrando valorização de +1,33%. No acumulado do ano, apresenta alta de +15,44% e, nos últimos 12 meses, avanço de +12,06%. Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-Bs atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

### Expectativas do Mercado, segundo Boletim Focus

Mediana - Agregado	2025							2026						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	5,44	5,20	5,18	▼ (6)	152	5,16	49	4,50	4,50	4,50	= (8)	149	4,47	48
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,18	2,21	2,23	▲ (1)	117	2,26	31	1,81	1,87	1,86	▼ (1)	114	2,00	29
Câmbio (R\$/US\$)	5,80	5,70	5,70	= (1)	130	5,64	37	5,89	5,79	5,75	▼ (2)	126	5,70	37
Selic (% a.a.)	14,75	15,00	15,00	= (2)	146	15,00	43	12,50	12,50	12,50	= (23)	141	12,00	43
IGP-M (variação %)	4,16	2,37	2,25	▼ (8)	77	1,78	21	4,55	4,50	4,50	= (3)	74	4,15	21
IPCA Administrados (variação %)	4,55	4,30	4,36	▲ (1)	101	4,50	30	4,31	4,30	4,30	= (1)	96	4,35	28
Conta corrente (US\$ bilhões)	-56,00	-56,70	-56,70	= (2)	38	-56,25	10	-52,47	-54,96	-54,98	▼ (4)	38	-52,48	10
Balança comercial (US\$ bilhões)	74,50	73,00	73,00	= (1)	39	72,40	10	78,00	78,00	77,97	▼ (1)	36	77,73	9
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (29)	35	70,00	8	70,00	70,00	70,00	= (15)	35	70,00	8
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,80	65,80	65,80	= (5)	55	65,33	16	70,10	70,00	70,00	= (2)	53	69,15	16
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,59	-0,57	▲ (2)	62	-0,55	18	-0,67	-0,66	-0,66	= (3)	60	-0,66	18
Resultado nominal (% do PIB)	-8,98	-8,83	-8,70	▲ (1)	51	-8,75	16	-8,50	-8,50	-8,50	= (7)	49	-8,29	16

Relatório Focus de 04.07.2025. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

### DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2025, o último Boletim Focus apresentou expectativas estáveis para a taxa Selic e Câmbio, elevadas para o PIB e reduzidas para a Inflação.

Inflação (IPCA): Para o final de 2025 a expectativa diminuiu para 5,18%. Já para o final de 2026, a expectativa manteve-se em 4,50%.



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

SELIC: Para o final de 2025 as expectativas, em relação à taxa Selic, mantiveram-se em 15%. Para o final de 2026, também, houve estabilidade das expectativas em 12,50%.

PIB: A expectativa para o final de 2025, em relação ao PIB, aumento para 2,23%. Na direção oposta, para o final de 2026, houve a redução das expectativas para 1,86%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para o final de 2025 houve estabilidade das expectativas em R\$ 5,70. Já, para o final de 2026, em relação ao último relatório, a expectativa diminuiu para R\$ 5,75.

## CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 10.07.2025, estima uma taxa real de juros de 7,35% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Real		
Ano	Taxa*	
	Jun/25	Jul/25
1	10.12%	10.24%
2	8.45%	8.71%
3	7.89%	8.11%
4	7.62%	7.84%
5	7.46%	7.68%
6	7.36%	7.58%
7	7.29%	7.49%
8	7.24%	7.42%
9	7.21%	7.35%



\* FONTE: ANBIMA; Referência junho/25 divulgada em 06.06.2025 e julho/25 divulgada em 10.07.2025.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 10.07.2025, estima uma taxa de inflação máxima de 6,12% a.a. para 9 anos.

Curva de Inflação Implícita		
Ano	Taxa*	
	Jun/25	Jul/25
1	4.17%	4.04%
2	5.17%	4.74%
3	5.51%	5.04%
4	5.79%	5.32%
5	6.03%	5.57%
6	6.21%	5.78%
7	6.34%	5.94%
8	6.41%	6.06%
9	6.44%	6.12%



FONTE: ANBIMA; Referência junho/25 divulgada em 06.06.2025 e julho/25 divulgada em 10.07.2025.



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 10.07.2025, estima uma taxa prefixada de juros de 13,92% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Pré		
Ano	Taxa*	
	Jun/25	Jul/25
1	14.72%	14.69%
2	14.06%	13.86%
3	13.83%	13.57%
4	13.85%	13.57%
5	13.94%	13.68%
6	14.03%	13.79%
7	14.09%	13.88%
8	14.12%	13.92%
9	14.11%	13.92%



\* FONTE: ANBIMA; Referência junho/25 divulgada em 06.06.2025 e julho/25 divulgada em 10.07.2025.

## 2) Aplicação dos recursos relativos à Contribuição Previdenciária de Junho/2025 e outras análises da carteira

O Diretor Financeiro iniciou a reunião informando sobre as recentes mudanças no site da LDB Consultoria, destacando a junção com a empresa I9Advisory. Em seguida, apresentou a posição atual da carteira do IPVV, datada de 30/06/2025, a qual fechou o mês de junho com saldo de R\$ 960.030.442,99. Em relação ao desempenho da meta atuarial, foi ressaltado que, diferentemente dos meses anteriores em que a meta ficou negativa, em junho a meta foi superada, alcançando 1,03%, gerando um resultado positivo de 0,37% em relação à meta estabelecida. Foi informado que, conforme decidido na última reunião deste Comitê, foram adquiridos recentemente títulos públicos NTNB com taxas atrativas de 7,415% para vencimento em 2035, aproveitando a janela favorável, pois, logo em seguida, houve queda expressiva das taxas para o mesmo período. O Diretor Financeiro apresentou os dados de rentabilidade por artigo (renda fixa e renda variável), a qual se apresentou positivamente com percentual média de 6,04% no ano.

### • Renda Fixa:

- Artigo 7º - I, A: 6,45%
- Artigo 7º - I, B: 6,64%
- Artigo 7º - III, A: 6,95%



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

### • Renda Variável:

- Artigo 8º - I: 10,35%
- Investimento no Exterior – Artigo 9º - III: -6,53% (rentabilidade negativa devido à grande instabilidade do mercado)
- Investimentos Estruturados – Artigo 10-I: 8,57%

Foi demonstrada a tela do enquadramento, confirmando que a carteira está dentro dos limites legais previstos na Política de Investimentos. Destacou-se que:

- Dentro da Renda Fixa, o Artigo 7º - I, A está com 14,77% sendo o objetivo de 9%.
- O Artigo 7º - I, B está com apenas 0,90%, enquanto o percentual objetivo é de 3%.

Foi ressaltada a importância de monitorar a dinâmica entre os artigos, considerando o cenário de juros. Enquanto as taxas de juros estiverem elevadas, os títulos atrelados ao Artigo 7º - III, A tendem a ter melhor desempenho. Em caso de queda nas taxas, indica-se a migração dos recursos para fundos vinculados ao Artigo 7º- I, B, por se tratarem de títulos prefixados e/ou vinculados a inflação, que se valorizariam nesse contexto. Destacou-se a necessidade de manter a segurança da carteira, considerando a instabilidade do mercado sem perder de vista a importância da diversificação.

Após análise e discussão dos pontos apresentados, o Comitê de Investimentos deliberou, por aportar o valor de R\$ 6.050.000,00 (seis milhões e cinquenta mil reais), oriundo da Contribuição Previdenciária do mês de junho/2025, no Fundo Banestes Liquidez FI RF Referenciado DI, do Banco Banestes. A decisão pelo aporte nesse fundo se justifica por seu bom desempenho em relação aos demais e pela vantagem de os recursos permanecerem disponíveis caso surjam novas oportunidades.

### 3) Assuntos Gerais:

Foi informado que os recursos oriundos do COMPREV foram aplicados, ad referendum, no fundo de renda fixa DI - Banestes Invest Public Automático FI, já referendados em reunião anterior.



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO**

Nada mais havendo a tratar, o Sr. Diretor Financeiro agradeceu a presença de todos e declarou encerrada a reunião ordinária. Para fins de registro e transparência, foi lavrada a presente ata, que segue assinada pelos membros do Comitê de Investimentos.

Vila Velha, ES, 14 de julho de 2025.

Reynaldo Luiz Fassarella  
Diretor Financeiro  
CP RPPS CGINV I

Patrícia Siqueira Nunes  
Diretora Administrativa  
CP RPPS CGINV I

Maria Margarete Martins  
Diretora de Benefícios  
CP RPPS CGINV I

André Luiz de Oliveira  
Membro Comitê  
CP RPPS CGINV I

Lucia Helena S Santos  
Membro Comitê  
CP RPPS CGINV I

Ricardo Rodrigues Poubel  
Membro do Comitê  
CP RPPS CGINV I

Caio Marcos Cândido  
Diretor Presidente  
CP RPPS CGINV I



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DE VILA VELHA ESTADO DO ESPÍRITO SANTO

### Anexo I – Banestes Liquidez FI RF Referenciado DI

09/07/2025

[Posição](#) - [Performance](#) - [Análise de Risco](#) - [Movimentações](#) - [Documentação](#)

**BANESTES LIQUIDEZ FI RF REFERENCIADO DI**

**DADOS DO FUNDO**

Denominação Social	Classe CIM	CNPJ
BANESTES LIQUIDEZ FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI RESPONSABILIDADE LIMITADA	Renda Fixa	20.230.719/0001-26
Administrador	CNPJ	Gestor
BANESTES DTVM SA	28.156.057/0001-01	BANESTES DTVM SA
		28.156.057/0001-01
Fundo de Cotistas	Fundo Exclusivo	Tributação de Longo Prazo
Investidores Qualificados	Investidores Qualificados	Investidores Qualificados
Não	Não	Sim
Não	Não	Não
Aplicação Cotização	Aplicação Liquidação	Resgate Cotização
Resgate Liquidação	Resgate Liquidação	Resgate Liquidação
D+0	D+0	D+0
D+0	D+0	D+0
Taxa Performance	Taxa Administração (%)	Artigo
Enquadrado	Enquadrado	Enquadrado
0,20	0,20	Artigo 7º II, Alínea a
Sim	Sim	Sim
Número de Cotistas	Início de Atividades	
296	17/06/2014	

[Voltar](#)

**Rentabilidades**

Indexador **CDI** [Atualizar](#)

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2025	1,10	1,02	0,97	1,06	1,16	1,10	0,99						7,00
CDI	1,01	0,99	0,96	1,06	1,14	1,10	0,99						6,62
p.p. Indexador	105,01	103,35	101,16	100,14	102,44	100,47	100,36						102,65
2024	1,02	0,84	0,90	0,92	0,86	0,84	0,94	0,92	0,88	0,93	0,80	0,78	11,17
CDI	0,97	0,80	0,83	0,89	0,83	0,79	0,91	0,87	0,83	0,93	0,79	0,93	10,87
p.p. Indexador	105,81	105,19	108,04	103,32	103,41	106,75	103,93	106,62	104,91	100,00	100,86	84,55	102,77
2023	0,38	-0,07	0,80	0,69	1,16	1,13	1,14	1,24	1,00	1,01	0,95	0,94	10,88
CDI	1,12	0,92	1,17	0,92	1,12	1,07	1,07	1,14	0,97	1,00	0,92	0,90	13,05
p.p. Indexador	33,48	-7,29	68,44	74,64	103,15	105,76	106,12	108,65	102,80	101,27	103,85	105,42	83,36
2022	0,75	0,87	0,96	0,83	1,12	1,04	1,04	1,24	1,17	1,07	1,09	1,11	12,94
CDI	0,73	0,75	0,92	0,83	1,03	1,01	1,03	1,17	1,07	1,02	1,02	1,12	12,37
p.p. Indexador	103,10	116,31	103,58	99,30	106,97	102,28	100,35	106,38	109,00	104,45	101,28	98,67	104,56
2021	0,21	0,26	0,41	0,27	0,35	0,37	0,50	0,43	0,61	0,52	0,67	0,79	5,50
CDI	0,15	0,13	0,20	0,21	0,27	0,30	0,36	0,42	0,44	0,48	0,59	0,76	4,40
p.p. Indexador	137,48	190,46	204,42	128,00	129,89	122,02	140,61	101,74	139,17	107,40	114,29	103,64	125,23